



## Top-Thema

### Von der Inflation zur Deflation – wie Anleger ihr Vermögen schützen können

Nachdem jahrelang Inflationssorgen Anleger verunsicherten, macht seit Kurzem eine neue Sorge von sich reden: Deflation! Die Europäische Zentralbank reagierte schnell und senkte den Leitzins, aber auch Anleger sollten ihre Investitionen prüfen und entsprechend anpassen.

Anfang November überraschte die Europäische Zentralbank die Finanzmärkte mit einem weiteren Zinsschritt. Die Währungshüter um EZB-Chef Mario Draghi senkten den Leitzins um 25 Basispunkte auf den historischen Tiefstand von 0,25 %. Auslöser hierfür war die schwache Preisentwicklung im Euroraum für den Monat Oktober. Laut dem Statistikamt Eurostat betrug die Teuerung zuletzt nur 0,7 % und liegt damit weiter unter der von der EZB angestrebten Marke von stabilen Preisen bei rund 2 %.

Deflation heißt die neue Sorge an den Finanzmärkten. Nicht steigende, sondern sinkende Preise stellen somit eine Gefahr für Europas Wirtschaft dar. Während sich bei einer Inflation die Güterpreise erhöhen und die Kaufkraft des Geldes schwindet, passiert bei einer Deflation genau das Gegenteil – Waren und Dienstleistungen leiden unter einem signifikanten und anhaltenden Rückgang des Preisniveaus und Geldvermögen gewinnt an Wert.

Was auf den ersten Blick für Sparer spricht, könnte sich schnell als Trugschluss erweisen. Angesichts des aktuellen Zinsniveaus von nahezu null ist eine attraktive Verzinsung des beliebten Sparbuchs für die kommenden Jahre eher unwahrscheinlich bis fast unmöglich. Ein ähnliches Szenario zeichnet sich auch bei Lebensversicherungen ab. In Zukunft wird es immer schwieriger werden, den sogenannten Garantiezins zu erwirtschaften. Ebenfalls zu den Verlierern einer

Deflation gehören Wohneigentümer, die sich für die Finanzierung einer Immobilie verschuldet haben. Während die Wohnungen und Häuser an Wert verlieren, steigt gleichzeitig der Wert der Schulden.

Doch wie sollen sich Anleger in Phasen einer Deflation verhalten? Welche Anlage ist am lukrativsten? Interessante Antworten auf diese Fragen liefert eine aktuelle Untersuchung der Credit Suisse in Zusammenarbeit mit der London Business School. Um ein möglichst repräsentatives Ergebnis zu erhalten, wurde die jährliche Entwicklung aller großen Anlageklassen in den 19 wichtigsten Ländern der Welt bis ins Jahr 1900 zurückberechnet. Wie erwartet, stellten sich in Zeiten der Deflation Anleihen als attraktives Investment heraus – da das Geld an Wert gewinnt, sind Rentenpapiere gefragt und steigen im Kurs. Überraschender ist dagegen das Abschneiden von Aktien in einem deflationären Umfeld. Im Schnitt erzielten Aktien in solch einer Phase eine jährliche Rendite von 11 %. Die Erklärung für dieses Phänomen ist einfach: Aufgrund des sehr niedrigen Zinsniveaus steigt relativ die Attraktivität von Dividendenausschüttungen, was wieder für Aktien als Investment spricht.

Wollen auch Sie für eine mögliche Deflation gewappnet sein? Fragen Sie Ihren Berater! Er hilft Ihnen gerne, die richtigen Anlageprodukte auszuwählen, damit auch Sie möglichst sorgenfrei in die Zukunft blicken können.



## Fonds im Fokus

### Franklin European Growth Fund: Europa – ein starker Markt

Europa hat noch einige Hausaufgaben zu erledigen, aber die Wirtschaft belebt sich zusehends. Erfahren Sie in dem Video-Beitrag von Viola Quest, warum der alte Kontinent für Investoren wieder interessant sein könnte und welche Gründe für eine Anlage im Franklin European Growth Fund sprechen.

Europas Comeback läuft bereits auch am Aktienmarkt. Viele Investoren mögen sich jetzt die Frage stellen, ob die Party schon längst kurz vor ihrem Höhepunkt steht.

In Gesprächen mit Fondsselektoren hören unsere Analysten des European Equity Teams oft, dass sie gerade erst dabei sind, ihre Positionen in europäischen Aktien aufzubauen. Viele US-Investoren suchen derzeit ebenfalls nach Einstiegsmöglichkeiten in Europa. Unsere Analysten und Fondsmanager dürften also noch einige Mittelzuflüsse nach Europa sehen. Ferner sind sie der Meinung, dass europäische Unternehmen nach wie vor viele nennenswerte Vorteile bieten.

Im Vergleich zu anderen Regionen erscheinen europäische Aktien nach wie vor attraktiv bewertet und verfügen nach Einschätzung der Fondsmanager über weiteres Aufwärtspotenzial. Viele europäische Firmen sind in Schlüsselsektoren weltmarktführend. Ihre Tendenz zur Kostensenkung in Krisenzeiten dürfte daher nun in steigende Gewinne und Effizienzsteigerungen münden. Auch niedrige Zinsen und die verhaltene Inflation kommen ihnen sicherlich zugute.

#### Der Investmentprozess

Der [Franklin European Growth Fund](#)\* (LU 0122612848) investiert in Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Marktkapitalisierung, die ein nachhaltiges Wachstum-

spotenzial aufweisen und ihren Hauptsitz in Europa haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Europa ausüben.

Das Fondsmanagement-Team unter Leitung von Michael Clements baut ein konzentriertes, aber diversifiziertes Portfolio auf (Anzahl der Titel per Ende September 2013: 30). Es kauft Unternehmenswerte in das Portfolio, die nach Einschätzung des Fondsmanagements attraktiv bewertet und von hoher Qualität erscheinen. Folgende Kriterien müssen die Unternehmen erfüllen, um ins Portfolio aufgenommen zu werden:

- Wettbewerbsvorteil: ein klarer Wettbewerbsvorteil, der es einem Unternehmen potenziell ermöglicht, einen Konjunkturzyklus zu überleben und in seinem Verlauf zu gedeihen.
- Qualität: solide Bilanzen und freie Cashflows, unterstützt von einem auf die Generierung von Shareholder Value ausgerichteten Managementteam.
- Bewertung: der Anlageprozess verfügt über kompromisslose Bewertungsanalysen zur Selektion von Unternehmen, die das Team für attraktiv bewertet hält.

Der Investmentprozess beginnt mit der Identifizierung von Growth-Unternehmen mit starken Marktpositionen, Nischenprodukten bzw. hohen Erträgen. Darüber hinaus

\* Ein Teilfonds der Franklin Templeton Investment Funds (FTIF), eine in Luxemburg registrierte SICAV.



Stiftung  
Warentest

Empfehlenswerter Fonds aus dem  
Dauertest

Finanztest

Im Test: Aktienfonds Europa.  
Der Franklin European Growth A acc (LU 012 261 284 8)  
hat ein geringeres Risiko und höhere Chancen als der Referenzfonds. Kein anderer Fonds der Fondsgruppe ist effizienter. Stand: 31.08.2013

Ausgabe 11/2013

www.test.de

## Fonds im Fokus

### Franklin European Growth Fund: Europa – ein starker Markt

Der Franklin European Growth Fund überzeugte mit seiner Performance auch Finanztest, die den Fonds unter allen getesteten europäischen Aktienfonds schon mehrfach empfohlen hat. Kein anderer Fonds der Fondsgruppe war im Dauertest effizienter hinsichtlich geringem Risiko und hohen Chancen.

führt das Team eine tiefgründige und langfristige Analyse jedes Unternehmens durch. Die disziplinierte Bewertungstechnik soll vermeiden, dass Unternehmen guter Qualität zu teuer bezahlt werden. Die Wertpapiere werden auf der Grundlage eines fünfjährigen Anlagehorizonts bewertet. Der wichtigste Faktor der Wertanalyse ist das Verhältnis des derzeitigen Unternehmenswerts zu seinem künftigen oder langfristigen Gewinnpotenzial.

Der Franklin European Growth Fund bietet Anlegern:

- ein konzentriertes Portfolio der „besten Ideen“;
- einen kooperativen teambasierten Ansatz;
- einen unverrückbaren Schwerpunkt auf Abwärtsrisiken.

#### Chancen:

- Diszipliniertes Bottom-up-Verfahren: Der Fonds konzentriert sich auf europäische Unternehmen mit einem klaren Wettbewerbsvorteil und nachhaltigem Wachstumspotenzial sowie attraktiver Bewertung.
- Detaillierte Fundamentalanalyse: Aufbau eines konzentrierten Portfolios durch gründliche Einzeltitelselektion.
- Fokus auf Risikomanagement: Die regelmäßige Risikoanalyse erfolgt auf Einzeltitelebene.

#### Risiken:

- Der Fonds investiert vornehmlich in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen mit beliebiger Marktkapitalisierung, die in einem europäischen Land ihren Firmensitz haben oder dort in erheblichem Maße geschäftlich tätig sind. Wertpapiere dieser Art unterliegen erheblichen Kursbewegungen, die aufgrund von markt- oder unternehmensspezifischen Faktoren plötzlich eintreten können. Aufgrund dessen kann die Wertentwicklung des Fonds während relativ kurzer Zeiträume erheblich schwanken.
- Weitere Risiken von erheblicher Relevanz sind: Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko.
- Wir verweisen zusätzlich auf die detaillierte Beschreibung der mit der Anlagepolitik des Fonds verbundenen Risiken, die in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie im Abschnitt „Risikoabwägungen“ des aktuellen Verkaufsprospektes aufgeführt werden.



## Disclaimer/Impressum

### Rechtliche Hinweise

#### Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei diesem Dokument um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Investmentfonds handelt. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich Produktinformationen zu Informationszwecken, wobei keine der hier enthaltenen Informationen als Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung bzw. -empfehlung zu sehen ist. Etwaige steuerliche Aussagen sind allgemeiner Art und berücksichtigen nicht Ihre persönlichen Umstände. Zukünftige Änderungen der Steuergesetzgebung können zu negativen oder positiven Auswirkungen auf die zu erzielende Rendite führen.

Der Inhalt dieses Dokuments wurde sorgfältig erarbeitet. Dennoch können Irrtümer nicht ausgeschlossen werden. Die darin enthaltenen Informationen können sich auch auf externe Datenquellen beziehen, die bei Drucklegung von Franklin Templeton Investments als zuverlässig angesehen wurden, deren Inhalte aber nicht unabhängig verifiziert oder überprüft wurden. Auch können seit Drucklegung Änderungen eingetreten sein, welche sich auf die hier dargestellten Inhalte ausgewirkt haben können. Franklin Templeton Investments kann deshalb keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernehmen. Insbesondere wird keine Haftung für sachliche Fehler und deren Folgen übernommen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Franklin Templeton Investments geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Drucklegung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

**Eine Anlage in unsere Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie detailliert im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Bitte beachten Sie insbesondere, dass der Wert der von Franklin Templeton Investments begebenen Anteile oder Erträge an Investmentfonds sowohl steigen als auch fallen kann. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Grundsätzlich stehen Investments mit höheren Ertragschancen auch größere Verlustrisiken gegenüber.**

Sofern nicht anders angegeben, erfolgte die Berechnung der Wertentwicklung nach der sog. BVI-Methode in EUR. Berechnungsbasis: Nettoinventarwert, ohne Ausgabeaufschläge oder sonstige mit dem Kauf/Verkauf verbundene Transaktionskosten bzw. Steuern, die sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Alle Darstellungen der Wertentwicklung verstehen sich als Angabe der prozentualen Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraums und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraums. Etwaige Ausschüttungen wurden rechnerisch in neue Fondsanteile investiert. Die in diesem Dokument genannten Indizes werden lediglich zu Vergleichszwecken herangezogen (Benchmark) und sollen das Investmentumfeld im Betrachtungszeitraum veranschaulichen. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar.**

Anteile an Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder der Verkauf zulässig ist. So dürfen SICAV-Anteile Bürgern der Vereinigten Staaten von Amerika und dort ansässigen Personen weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Ihre Anlageentscheidung sollten Sie in jedem Fall auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der jeweils relevanten „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie des gültigen Rechenschaftsberichtes (letzter geprüfter Jahresbericht) und ggf. des anschließenden Halbjahresberichtes treffen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für Kaufaufträge dar. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an einen qualifizierten Berater. Gerne nennen wir Ihnen einen Berater in Ihrer Nähe.

Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Berater oder bei: Franklin Templeton Investment Services GmbH, Postfach 11 18 03, D-60053 Frankfurt a. M., Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a. M.

Sie haben als Betroffener nach dem Bundesdatenschutzgesetz (BDSG) ein Widerspruchsrecht zur Nutzung oder Übermittlung Ihrer Daten für Werbezwecke (Sperrkennzeichen). Daneben besteht ein Recht auf Auskunft sowie unter bestimmten Voraussetzungen ein Recht auf Berichtigung, Sperrung und Löschung Ihrer in einer unserer Dateien gespeicherten Daten.

Bildnachweis: Fotolia.com/Franklin Templeton Investment Service GmbH